

Co słychać na rynkach?

Tygodniowy komentarz ekspertów TFI PZU
09.02.2023 r.



GOSPODARKA

Gołębia interpretacja sygnałów z Fed

Na swoim lutowym posiedzeniu bank centralny USA podniósł stopy procentowe o 0,25 pp. (podstawową do 4,50-4,75%). Fed przyjął „jastrzębi” ton, zapowiedział dalsze podwyżki stóp i podkreślił, że obniżki będą brane pod uwagę dopiero, gdy spadek inflacji będzie oceniony jako trwały. Pomimo to, rynek zareagował na „gołębie” elementy komunikacji szefa amerykańskiego banku centralnego – w tym uznanie postępów w walce z inflacją. **W efekcie wzrosły ceny akcji i amerykańskich obligacji oraz osłabił się dolar.**



AKCJE

Sezon publikacji wyników w USA na półmetku

Już połowa spółek z indeksu S&P 500 – sztandarowego indeksu amerykańskich akcji – zaprezentowała wyniki finansowe za IV kwartał 2022 r. Zarówno przychody, jak i zyski spółek pobiły konsensus analityków średnio o około 1%. Wyniki te całłościowo należy uznać za całkiem niezłe w obliczu niedawnych obaw związanych z oczekiwanym spowolnieniem w gospodarce. **Od początku rynek akcji w USA był bardzo mocny.** Na uwagę zasługuje bardzo dobre zachowanie kursów akcji spółek technologicznych – w szczytowym momencie br. indeks NASDAQ Composite rósł o kilkanaście procent.



OBLIGACJE

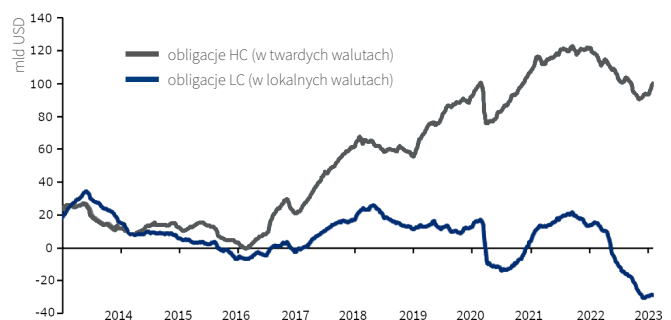
Napływ kapitału do obligacji rynków wschodzących

Według danych banku inwestycyjnego J.P. Morgan w styczniu br. **do funduszy inwestujących w obligacje rynków wschodzących (EM) napłynęło ponad 8,3 mld USD.** Po zeszłorocznym sporym odpływie, kapitał zaczął powracać do tej klasy aktywów. Raid na obligacjach EM trwał przez większą część minionego miesiąca i dopiero w ostatnim tygodniu stycznia rynki oddały część wcześniejszych wzrostów. Niezmiennie uważamy, że w 2023 r. obligacje rynków wschodzących mogą stanowić ciekawy komponent uzupełniający portfele oparte na polskich obligacjach.

	Wartość	Zmiana tygodniowa	Zmiana YTD
MSCI World NTR (akcje rynków rozwiniętych)	8 604	-0,27%	7,74%
MSCI Emerging Markets NTR (akcje rynków rozwijających się)	519	-2,12%	6,76%
S&P 500 (akcje amerykańskie)	4 118	-0,03%	7,25%
STOXX Europe 600 (akcje europejskie)	459	1,41%	9,06%
WIG (akcje polskie)	60 952	0,77%	7,06%
JPMorgan GBI (obligacje rynków rozwiniętych)	530	-0,62%	1,56%
JPMorgan EMBI (obligacje rynków wschodzących)	826	-1,02%	2,86%
TBSP.Index (obligacje polskie)	1 810	-0,05%	3,76%
Bloomberg Poland 1-3 Yr Bond (obligacje krótkoterminowe)	347	0,02%	1,81%

Źródło: opracowanie własne TFI PZU, dane Bloomberg na 8.02.2023 r.
YTD – od początku roku.

Napływy do funduszy obligacji rynków wschodzących od 2013 r.



Źródło: opracowanie własne TFI PZU, dane EPFR, Citi Research.

NOTA PRAWNA

Jest to informacja reklamowa. Przed podjęciem ostatecznych decyzji inwestycyjnych należy zapoznać się z prospektem informacyjnym oraz dokumentami zawierającymi kluczowe informacje (KID).

Dane podane w materiale nie stanowią oferty w rozumieniu art. 66 Kodeksu cywilnego, jak również usługi doradztwa inwestycyjnego oraz udzielania rekomendacji dotyczących instrumentów finansowych lub ich emitentów w rozumieniu ustawy o obrocie instrumentami finansowymi, a także nie są formą świadczenia doradztwa podatkowego, ani pomocy prawnej. Nie mogą stanowić wystarczającej podstawy do podjęcia decyzji inwestycyjnych.

Wszelkie informacje zawarte w niniejszym materiale pochodzą ze źródeł własnych TFI PZU SA lub źródeł zewnętrznych uznanych przez TFI PZU SA za wiarygodne, lecz nie istnieje gwarancja, iż są one wyczerpujące i w pełni odzwierciedlają stan faktyczny. TFI PZU SA nie może zagwarantować poprawności i kompletności informacji zawartych w niniejszym materiale i nie ponosi żadnej odpowiedzialności za szkody powstałe w wyniku jego wykorzystania niezgodnie z jej przeznaczeniem. TFI PZU SA nie ponosi odpowiedzialności za decyzje inwestycyjne osób, które zapoznały się z niniejszym materiałem. Wszelkie opinie i oceny wyrażane w niniejszym materiale są opiniami i ocenami TFI PZU SA lub jej doradców będącymi wyrazem ich najlepszej wiedzy opartej informacjami z kompetentnych rynkowych źródeł, obowiązującymi w chwili jej sporządzania. Mogą one podlegać zmianie w każdym momencie, bez uprzedniego powiadomienia. TFI PZU SA zastrzega, że dane zamieszczone w niniejszym materiale mogą być nieaktualne, dlatego w przypadku zamiaru podjęcia decyzji inwestycyjnych zalecamy kontakt z TFI PZU SA, celem uzyskania aktualnych informacji.

Wskazywane w materiałach wartości mają walor historyczny i nie stanowią podstawy do przewidywania i szacunków przyszłych wartości oraz nie stanowią gwarancji osiągnięcia podobnych wyników w przyszłości, a inwestowanie w fundusze inwestycyjne wiąże się z ryzykiem wynikającym z wahań cen na rynkach, zmian wysokości stóp procentowych, kursów walut itp.

Prawa autorskie do niniejszego materiału przysługują TFI PZU SA z siedzibą w Warszawie. Żadna z części tego materiału nie może być kopiowana lub przekazywana nieupoważnionym osobom. Materiał ten nie może być odtwarzany lub przetrzymywany w jakimkolwiek systemie odtwórczym: elektronicznym, magnetycznym lub innym. Wykorzystywanie jej przez osoby nieupoważnione lub działające niezgodnie z powyższymi zastrzeżeniami bez pisemnej zgody Towarzystwa lub w inny sposób naruszający przepisy prawa autorskiego może być powodem wystąpienia z odpowiednimi roszczeniami.

Jeżeli w treści niniejszego materiału nie wskazano inaczej, źródłem danych są obliczenia własne TFI PZU SA.

TFI PZU SA podlega nadzorowi Komisji Nadzoru Finansowego.

Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych PZU Spółka Akcyjna, Sąd Rejonowy dla m.st. Warszawy XIII Wydział Gospodarczy KRS, KRS: 0000019102, NIP 527-22-28-027, kapitał zakładowy: 15 013 000 zł wpłacony w całości, Rondo Ignacego Daszyńskiego 4, 00-843 Warszawa, pzu.pl